

THỬ THÁCH VÙNG MA(20)

Ngày 28/04/2025



CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Cổ phiếu TCH

NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật Vĩ mô



- Thị trường chứng khoán tháng 3/2025
- Triển vọng thị trường tháng tới và khuyến nghị
- Cổ phiếu tiêu biểu trong tháng
- Phụ lục báo cáo

THỊ TRƯỜNG VÀ CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

- Thị trường tiếp tục được hỗ trợ và theo chiều hướng dẫn tăng điểm sau tín hiệu nến hỗ trợ Dragonfly Doji trong ngày 22/04/2025. Thanh khoản tăng nhẹ so với phiên trước, cho thấy dòng tiền vẫn đang duy trì khả năng hỗ trợ thị trường và nguồn cung vẫn chưa gây sức ép lớn đến thị trường.
- Khả năng tranh chấp và rung lắc có thể xuất hiện do thị trường đang ở vùng MA(20), vùng quanh 1.227 điểm. Tuy nhiên, thị trường đang có nỗ lực vượt qua vùng MA(20) và đã xác nhận nến hỗ trợ Dragonfly Doji. Tín hiệu này đang tạo động lực hỗ trợ và có thể giúp thị trường nói rộng xu hướng hồi phục trong thời gian tới.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

- Quý Nhà đầu tư có thể kỳ vọng khả năng hồi phục của thị trường nhưng vẫn cần quan sát diễn biến cung cầu để đánh giá trạng thái thị trường.
- Nhà đầu tư có thể tận dụng những đợt hồi phục để chốt lời hoặc cơ cấu lại danh mục.
- Đối với trường hợp mua mới, Nhà đầu tư có thể cân nhắc khai thác cơ hội ngắn hạn tại các cổ phiếu đang có tín hiệu tốt từ vùng hỗ trợ hoặc nền tích lũy.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT VN-INDEX

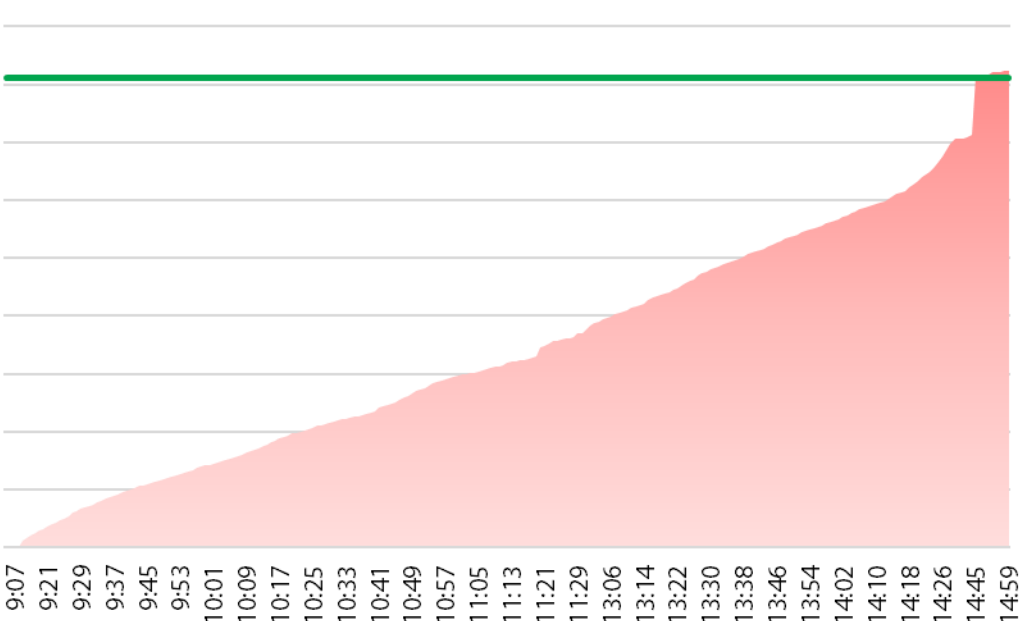
XU HƯỚNG: **SIDEWAY**



TOÀN CẢNH THỊ TRƯỜNG

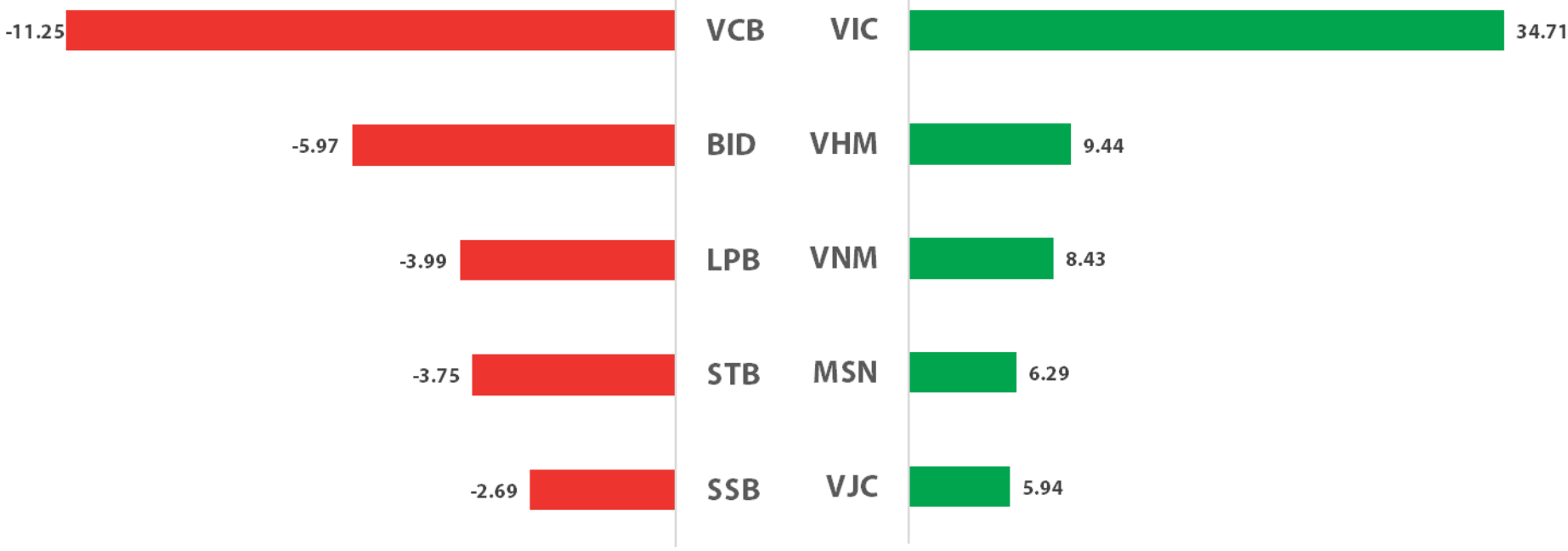
KHỐI LƯỢNG GIAO DỊCH (TRIỆU CỔ)

KLGD — Bình quân 30 ngày



Ngày 25/04/2025

TOP CỔ PHIẾU ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



TOP NGÀNH ĐÓNG GÓP VÀO CHỈ SỐ (%)



CTCP Đầu tư Dịch vụ Tài chính Hoàng Huy

TCH

HOSE

GIÁ MỤC TIÊU

21.000 VNĐ

Khuyến nghị giao dịch – MUA

Giá khuyến nghị (28/04/2025) (*)

17.200 – 17.600

Giá mục tiêu ngắn hạn 1

19.000

Lợi nhuận kỳ vọng 1 (tại thời điểm khuyến nghị):

▲ 8% - 10,5%

Giá mục tiêu ngắn hạn 2

21.000

Lợi nhuận kỳ vọng 2 (tại thời điểm khuyến nghị):

▲ 19,3% - 22,1%

Giá cắt lỗ

16.400

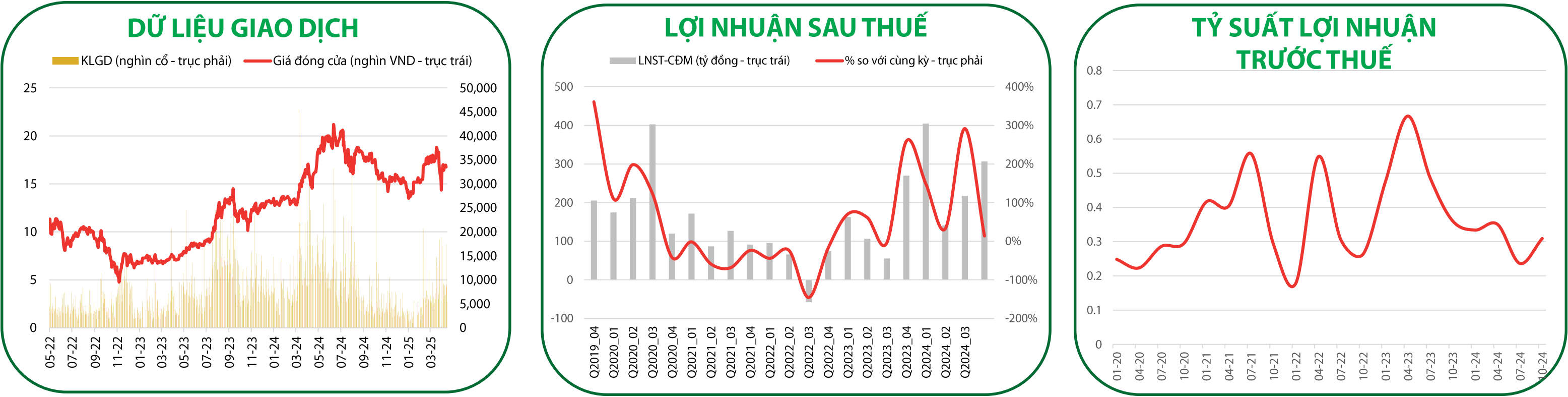
(* Khuyến nghị được lập trước phiên giao dịch cùng Ngày Khuyến nghị)

Ngành	Bất động sản
Vốn hoá (tỷ đồng)	11.794
SLCP đang lưu hành (triệu CP)	668
Khối lượng BQ 3 Tháng (nghìn CP)	6.076
Giá trị GDBQ 3 tháng (tỷ đồng)	103
Vốn sở hữu NĐTNN còn lại (%)	41,5%
Biến động giá 52 tuần (nghìn đồng)	13,500-21,200

LUẬN ĐIỂM CƠ BẢN

- TCH ghi nhận doanh thu 9 tháng đầu năm 2024 (niên độ công ty bắt đầu từ 1/4/2024) đạt 3.808,15 tỷ đồng (+74,36% YoY), lợi nhuận sau thuế 866,95 tỷ đồng (+19,2% YoY), hoàn thành 152,33% kế hoạch doanh thu và 108,37% kế hoạch lợi nhuận cả năm. Mặc dù lợi nhuận quý III giảm do doanh thu tài chính sụt giảm, kết quả kinh doanh vẫn phản ánh sự ổn định trong hoạt động cốt lõi.
- Mảng bất động sản tiếp tục đóng góp chính, với doanh thu 3.179,7 tỷ đồng (+86% YoY), biên lợi nhuận gộp 42,1%, nhờ việc bàn giao Hoàng Huy Commerce (Tòa H1) từ tháng 4/2024 và tiến độ tích cực tại Hoàng Huy New City I (8 ha), dự kiến hoàn thành 90% và bàn giao trong quý 4/2024, sớm hơn kế hoạch. Trong khi đó, Hoàng Huy New City II (16 ha), khởi công từ tháng 6/2024, đang trong quá trình xây dựng và dự kiến bắt đầu bàn giao từ năm 2025. Hai dự án này sẽ đóng vai trò quan trọng trong dòng tiền và kết quả kinh doanh trong giai đoạn tới.Mảng ô tô & linh kiện đạt 484,1 tỷ đồng (+45% YoY), biên lợi nhuận 9,5%, nhờ mở rộng hệ thống đại lý và chính sách bán hàng linh hoạt.
- Trong thời gian tới, động lực tăng trưởng của TCH sẽ phụ thuộc vào tiến độ bàn giao Hoàng Huy New City I trong quý 4/2024 và Hoàng Huy New City II từ năm 2025. Việc đảm bảo tiến độ các dự án này sẽ là yếu tố quan trọng giúp công ty duy trì đà tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận.

CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH QUAN TRỌNG



GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- Sau diễn biến hồi phục nhanh từ vùng đáy 14,5, TCH có dao động thăm dò quanh 16,7, vùng MA(200). Diễn biến thăm dò này khá ổn định với nỗ lực hỗ trợ của dòng tiền và có chiều hướng dẫn nâng giá. Đồng thời, tín hiệu hỗ trợ vẫn duy trì trong 3 phiên gần đây sau khi TCH vượt qua đường MA(20). Các tín hiệu này sẽ tiếp tục tạo động lực hỗ trợ và có thể giúp TCH trở lại xu hướng tăng trong thời gian tới.
- Hỗ trợ: 17.000 VNĐ.
- Kháng cự: 21.000 VNĐ.



Cổ phiếu	Bình luận kỹ thuật
MBB Tăng	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 22,5 23,55 25,0 Mặc dù chưa ghi nhận sự bùng nổ về diễn biến giá trong phiên cơ cấu nhưng MBB vẫn ghi nhận những nỗ lực hấp thụ áp lực cung tại kháng cự là MA 50 ngày. Đáng chú ý hơn, cổ phiếu đã đóng cửa trên cản cùng thanh khoản bùng nổ cho thấy ưu thế đang cải thiện ở bên mua. Kết quả tích cực này giúp MBB đã lấy lại xu hướng tăng và kỳ vọng sớm hướng tới mục tiêu là đỉnh lịch sử (quanh 25). 
VNM Sideway	Hỗ trợ Giá hiện tại Kháng cự 54,0 58,3 64,0 VNM ghi nhận phiên tăng giá tốt với biên độ nển lớn kèm thanh khoản bùng nổ giúp cổ phiếu thành công vượt MA 20 ngày, qua đó đánh dấu bước cải thiện của phe mua sau 2 tuần giằng co dưới ngưỡng cản. Phản ứng tốt này giúp kỳ vọng sẽ mở ra cơ hội cho VNM hướng đến mục tiêu gần quanh 64. 

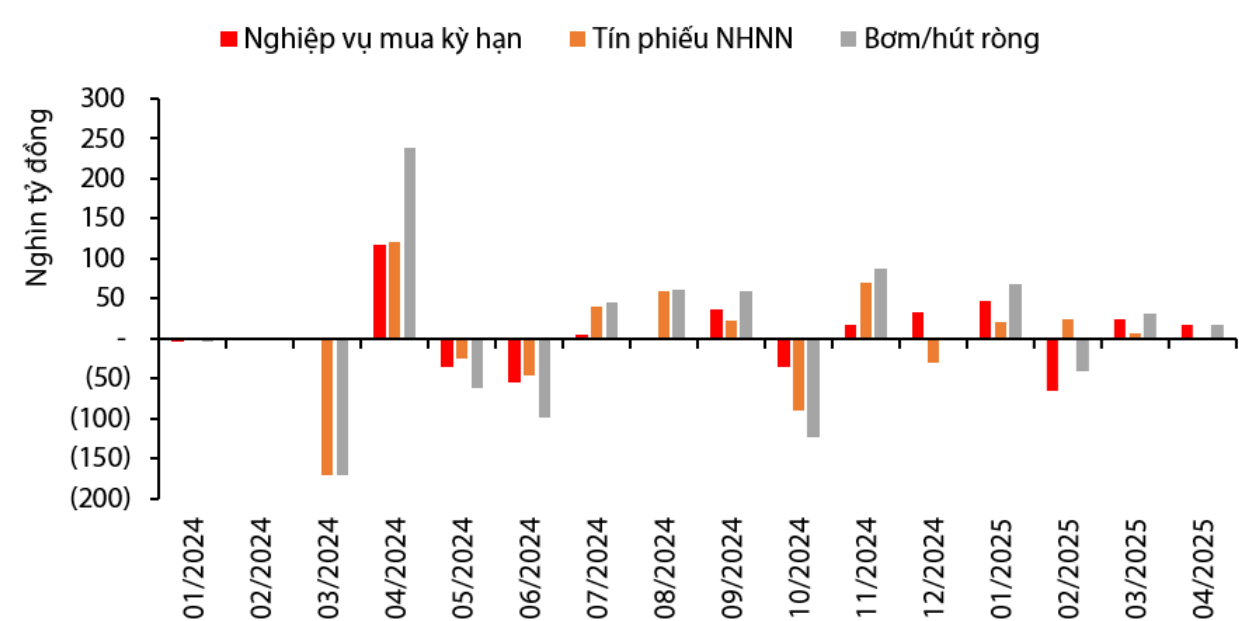
GÓC NHẬT KÝ CHUYÊN VIÊN

Cập nhật thị trường tiền tệ tháng 04/2025: Tác động của cú sốc thuế quan lên tăng trưởng tín dụng và tỷ giá

(My Trần – my.tth@vdsc.com.vn)

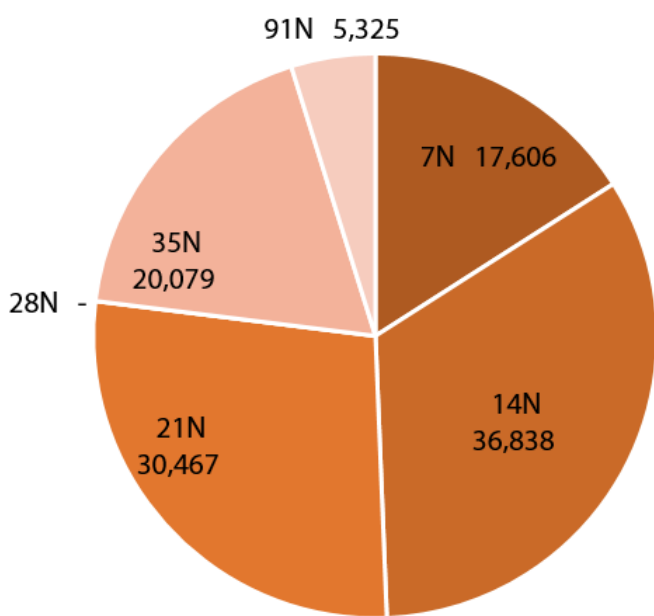
- NHNN tiếp tục duy trì trạng thái bơm ròng qua kênh OMO trong tháng 4/2025 với quy mô bơm ròng là 16,8 nghìn tỷ đồng (tính đến ngày 24/04/2025). Nhu cầu vay kỳ hạn dài trên thị trường mở của các NHTM có biểu hiện rõ hơn trong tháng qua.
- Trên thị trường liên ngân hàng tương đối ổn định và không phản ứng nhiều với cú sốc thuế quan mà chính quyền Trump công bố ngày 2/4.
- Đà giảm lãi suất huy động trong tháng trước đã chứng lại. Tính đến ngày 23/04/2025, lãi suất huy động trung bình 12T giảm khoảng 0,12 điểm % so với cuối năm 2024. Trong khi đó, lãi suất cho vay giảm mạnh hơn, khoảng 0,6 điểm % trong 3 tháng đầu năm 2025, theo ước tính của NHNN.
- Tín dụng trong Q1/2025 tăng trưởng tích cực. Tuy nhiên, cú sốc thuế quan có thể khiến tín dụng vào lĩnh vực sản xuất và tiêu dùng có thể bị ảnh hưởng tiêu cực trong các tháng tới.
- Trong kịch bản tiêu cực là hàng xuất khẩu VN chịu thuế suất 46% khi vào thị trường Mỹ khiến xuất khẩu và tăng trưởng kinh tế sụt giảm, chúng tôi cho rằng NHNN sẽ thực hiện các biện pháp hỗ trợ như hoãn/giãn nợ để giảm thiểu rủi ro nợ xấu như giai đoạn Covid-19 hay thiên tai do bão Yagi gây ra. Đồng thời, tăng trưởng tín dụng sẽ khó có thể đạt được mục tiêu 16% trong năm 2025.
- Đồng USD đã giảm mạnh từ sau khi Trump công bố mức thuế đối ứng là một yếu tố bên ngoài thuận lợi với diễn biến tỷ giá USDVND. Tuy nhiên, bất lợi đối với triển vọng tỷ giá chính là sự không chắc chắn về kịch bản thuế quan mà Việt Nam sẽ nhận được sau đàm phán gây quan ngại về triển vọng xuất khẩu và dòng vốn đầu tư nước ngoài.
- Trong ngắn hạn, NHNN có dư địa để kiểm soát đà mất giá của tiền đồng trong biên độ cho phép từ 3-5%. Ở kịch bản tiêu cực, cú sốc thuế 46% đối với mặt hàng xuất khẩu có thể khiến tiền đồng mất giá mạnh hơn để cân bằng với áp lực do thuế quan gây ra ở thị trường xuất khẩu.

Bơm/hút ròng của NHNN trên thị trường mở



Nguồn: NHNN, CTCK Rống Việt

Quy mô cho vay cầm cố giấy tờ có giá theo kỳ hạn (tỷ đồng)*



Nguồn: NHNN, CTCK Rống Việt, *tại ngày 24/04/2025

Xin mời Quý khách đón đọc tiếp bài phân tích tại [link](#)



Ngày KN	Mã	Giá Hiện tại	Giá KN MUA	Mục tiêu Ngắn hạn 1	Mục tiêu Ngắn hạn 2	Cắt lỗ	Giá đóng vị thế	Lãi/ Lỗ	Trạng thái	Biến động VN-Index (*)
25/04	MBB	23,55	23,30	24,70	26,50	21,80		1,1%		0,5%
24/04	REE	69,90	68,40	73,50	82,00	65,40		2,2%		1,5%
23/04	VCG	21,55	21,65	23,40	25,00	20,40		-0,5%		2,7%
22/04	VNM	58,30	55,10	60,00	64,00	53,40		5,8%		1,8%
15/04	KBC	22,80	22,15	25,00	27,30	20,90		2,9%		-1,0%
27/03	MWG	60,50	60,00	63,00	67,00	55,90	55,10	-8,2%	Đóng (03/04)	-7,3%
25/03	SSI	22,80	27,00	29,00	32,50	25,40	25,20	-6,7%	Đóng (03/04)	-7,6%
18/03	HCM	24,85	32,00	35,00	38,00	30,70	30,70	-4,1%	Đóng (27/03)	-0,9%
17/03	DBC	27,20	29,35	32,00	35,50	27,80	27,80	-5,3%	Đóng (03/04)	-7,3%
13/03	CTD	84,10	84,90	93,00	100,00	79,80	79,80	-6,0%	Đóng (03/04)	-7,8%
13/03	FMC	35,60	48,05	52,50	55,00	46,20	43,85	-8,7%	Đóng (03/04)	-7,8%
10/03	ACB	23,90	26,50	28,50	31,00	24,40	24,40	-7,9%	Đóng (03/04)	-7,3%
Hiệu quả Trung bình (QTD)								-1,6%		-2,5%

(*) Biến động VN-Index (tính từ ngày Khuyến nghị đến ngày đóng vị thế) làm cơ sở so sánh hiệu quả khuyến nghị.

Sự kiện trong nước

Thời gian	Sự kiện
28/04/2025	Quỹ ETF liên quan chỉ số VN Diamond và VN Finselect hoàn tất cơ cấu danh mục
02/05/2025	Công bố chỉ số quản lý thu mua (PMI)
06/05/2025	Công bố số liệu kinh tế Việt Nam tháng 4
13/05/2025	MSCI công bố danh mục mới
15/05/2025	Đáo hạn HĐTL tháng 5 (VN30F2505)
30/05/2025	Quỹ ETF liên quan MSCI hoàn tất tái cơ cấu danh mục

Sự kiện thế giới

Thời gian	Quốc gia	Sự kiện
29/04/2025	Mỹ	Báo cáo việc làm (JOLTS)
30/04/2025	Mỹ	Chỉ số giá PCE
30/04/2025	Mỹ	GDP sơ bộ
30/04/2025	Trung Quốc	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/05/2025	Anh	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
01/05/2025	Mỹ	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
02/05/2025	Châu Âu	Chỉ số quản lý thu mua (PMI)
02/05/2025	Mỹ	Báo cáo Nonfarm Payroll
08/05/2025	Anh	BOE công bố chính sách lãi suất và tiền tệ
08/05/2025	Mỹ	Công bố biên bản họp FOMC
10/05/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
13/05/2025	Anh	Chỉ số trợ cấp thất nghiệp
13/05/2025	Mỹ	Chỉ số giá tiêu dùng (CPI)
13/05/2025	Trung Quốc	Chỉ số giá nhà tại Trung Quốc
15/05/2025	Anh	GDP tại Anh
15/05/2025	Mỹ	Chỉ số giá sản xuất (PPI)
15/05/2025	Mỹ	Doanh số bán lẻ



ĐỂ CẬP NHẬT CÁC TIN TỨC MỚI NHẤT, VUI LÒNG QUÉT





TIN TỨC RÔNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
DCM – Lực đẩy từ giá bán chưa đủ lớn	22/04/2025	Tích lũy	34.500
SCS – Đứng trước ngã rẽ sinh mệnh	17/04/2025	Quan sát	N/A
KBC – Mở khóa tiềm năng cho các dự án quy mô lớn	31/03/2025	Mua – 1 năm	40.300
VNM – Thuyền to nỗ lực vượt sóng lớn	17/03/2025	Trung lập – 1 năm	69.500
PVT - Đóng góp từ các tàu mới dẫn dắt tăng trưởng 2025	13/03/2025	Mua – 1 năm	31.500
Vui lòng xem chi tiết tại https://www.vdsc.com.vn/trung-tam-phan-tich/doanh-nghiep			

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

Nguyễn Thị Phương Lam – Giám đốc

Trung tâm Phân tích

+84 28 6299 2006 Ext : 1313

lam.ntp@vdsc.com.vn

Nguyễn Đại Hiệp – Giám đốc

Phòng Tư vấn Cá nhân

+84 28 6299 2006 Ext : 1291

hiiep.nd@vdsc.com.vn

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

- Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. RongViet Securities tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nêu trong bản báo cáo này.
- Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.
- Thông tin sử dụng trong báo cáo này được RongViet Securities thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.
- Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của RongViet Securities. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của RongViet Securities đều trái luật. **Bản quyền thuộc RongViet Securities, 2025.**

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN RỒNG VIỆT - HỘI SỞ

Tầng 1 đến tầng 8, tòa nhà Viet Dragon - 141 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q.1, TP.HCM

T (+84) 28 6299 2006 **E** info@vdsc.com.vn
W www.vdsc.com.vn **MST** 0304734965

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 10, Tòa nhà Eurowindow
02 Tôn Thất Tùng, P. Kim Liên, Q. Đống Đa, Hà Nội

T (+84) 24 6288 2006
F (+84) 24 6288 2008

CHI NHÁNH NHA TRANG

Tầng 7, số 76 Quang Trung, P. Lộc Thọ,
TP. Nha Trang, Khánh Hòa

T (+84) 25 8382 0006
F (+84) 25 8382 0008

CHI NHÁNH CẦN THƠ

Tầng 8, Tòa nhà Sacombank
95-97-99 Võ Văn Tần, P. Tân An, Q. Ninh Kiều, Cần Thơ

T (+84) 29 2381 7578
F (+84) 29 2381 8387

CHI NHÁNH VŨNG TÀU

Tầng 2 VCCI Building, số 155 Nguyễn Thái Học,
P.7, Thành phố Vũng Tàu, Tỉnh Bà Rịa - Vũng Tàu

T (+84) 25 4777 2006

CHI NHÁNH BÌNH DƯƠNG

Tầng 3 Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương,
P. Phú Hòa, TP. Thủ Dầu Một, tỉnh Bình Dương

T (+84) 27 4777 2006

CHI NHÁNH ĐỒNG NAI

Tầng 8 Toà nhà TTC Plaza, số 53-55 Võ Thị Sáu,
P. Quyết Thắng, TP. Biên Hòa, Tỉnh Đồng Nai

T (+84) 25 1777 2006



CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN RỒNG VIỆT

Tầng 1- 8, Toà nhà Viet Dragon, 141 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q. 1, TP. HCM

T + 84 28 6299 2006 **W** www.vdsc.com.vn